

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian terhadap 43 aksi akuisisi sampel yang dilakukan selama 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman akuisisi pada perusahaan akuisitor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018, maka didapat kesimpulan sebagai berikut :

1. *Return* harian memiliki nilai yang fluktuatif dan trendnya cenderung menurun, *Return* harian tertinggi berada di (H+1) sebesar 1,045%. Sedangkan *Return* harian terendah berada di (H+4) sebesar -0,612%. Rata-rata *Return* perusahaan sesudah pengumuman akuisisi ini lebih besar dibandingkan sebelum pengumuman akuisisi. Selain itu, hanya 22 pengumuman aksi akuisisi saja yang memberikan dampak kenaikan *Return* setelah pengumuman akuisisi, sisanya 21 pengumuman aksi akuisisi tidak memberikan dampak kenaikan *Return*. Berdasarkan uji hipotesis yang dilakukan terhadap *Return* saham pada periode peristiwa 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman akuisisi, diketahui bahwa tidak terdapat perbedaan pada *Return* saham sebelum dan sesudah pengumuman akuisisi.
2. Likuiditas saham yang diukur dengan rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA) harian memiliki nilai yang fluktuatif dan trendnya cenderung naik, TVA harian tertinggi berada di (H+1) sebesar 0,328%. Sedangkan TVA harian terendah berada di (H0) sebesar 0,157%. Rata-rata TVA perusahaan sesudah pengumuman akuisisi ini lebih besar dibandingkan sebelum pengumuman akuisisi. Selain itu, hanya 23 pengumuman aksi akuisisi saja yang memberikan dampak kenaikan TVA setelah pengumuman akuisisi, sisanya 20 pengumuman aksi akuisisi tidak memberikan dampak kenaikan TVA. Berdasarkan uji hipotesis yang dilakukan terhadap likuiditas saham yang diukur dengan *Trading Volume Activity* pada periode peristiwa 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pengumuman akuisisi,

Paskal Adams, 2020

REAKSI RETURN SAHAM DAN LIKUIDITAS SAHAM DARI DAMPAK KEBIJAKAN PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN AKUISISI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018)

Universitas Pendidikan Indonesia |

Repository.upi.edu |

Perpustakaan.upi.edu

diketahui bahwa tidak terdapat perbedaan pada likuiditas saham sebelum dan sesudah akuisisi.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka penulis memiliki saran sebagai berikut :

Bagi penelitian selanjutnya, penelitian ini tidak memasukkan ukuran dari kedua perusahaan, oleh sebab itu mengukur juga ukuran perusahaan pengakuisisi dan perusahaan target. Ukuran perusahaan pengakuisisi yang sudah besar jika dibandingkan dengan perusahaan target, bisa saja kurang mendapatkan pengaruh terhadap akuisisi yang dilakukan karena calon investor menganggap kurang adanya nilai ekonomis atau kurang strategis dalam keputusan tersebut. Akuisisi dilakukan oleh perusahaan yang bergerak di berbagai bidang, oleh sebab itu fokuskan pada satu jenis akuisisi baik itu akuisisi horizontal, vertikal atau konglomerat. Lalu perusahaan sampel dipilih dari salah satu sektor saja, sehingga hasil penelitian yang dihasilkan akan lebih spesifik. Kondisi kestabilan ekonomi dalam negeri dapat berpengaruh kepada iklim investasi. Dan juga meneliti dari kedua belah pihak, baik perusahaan pengakuisisi dan perusahaan target sehingga semakin jelas reaksi pasar yang terjadi. Hal ini dilakukan untuk mengetahui semakin jelas apakah kedua belah pihak mendapatkan pengaruh yang diinginkan atau tidak, apakah terdapat perbedaan yang berarti atau tidak.